

TRANSLATION
Société par actions simplifiée
04, rue d'Alsace - 92000 FUTEAUX
Tél : 01 41 02 00 00
Fax : 01 41 02 00 01
CREDIT : 01 41 02 00 02
Translated from the French
KPMG

I, the undersigned, sworn translator, do certify that the foregoing is a faithful translation made, in the English language and in conformity with the original in the French language, which we have visaed sub
N° 0609113 "ne varietur"
Paris, 22/09/06

OFFICIAL TRANSLATOR (H)
P. BONNEFOUS
34, rue Alsace
92000 FUTEAUX - FRANCE
Tél : 01 41 02 00 00
Fax : 01 41 02 00 01
APPOINTED BY THE PARIS COURT OF APPEAL
[Signature]

SALUSTRO REYDEL
1, cours Valmy
92923 Paris La Défense Cedex
France

André HUET
6, rue Brey
75017 Paris
France

FC 0229181

Pica

"Société par actions simplifiée unipersonnelle" [simplified joint stock company with a single shareholder]

**General Report
by the Auditors**

Financial year ended 31 December 2005

Pica

"Société par actions simplifiée unipersonnelle" [simplified joint stock company with a single shareholder]

Immeuble Le Dufy - 1, place de Turenne - 94410 Saint-Maurice

This report contains 22 pages

Reference: FC 062-18

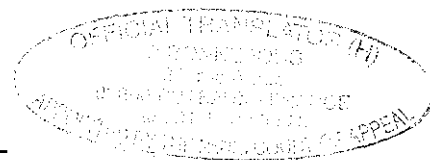

A06 *AUONRJE3* 197
COMPANIES HOUSE 05/10/2006

KPMG

SALUSTRO REYDEL
1, cours Valmy
92923 Paris La Défense Cedex
France

André HUET

6, rue Brey
75017 Paris
France



Pica

"société par actions simplifiée unipersonnelle" [simplified joint stock company with a single shareholder]

Registered office: Immeuble Le Dufy - 1, place de Turenne - 94410 Saint-Maurice
Share capital: € 7,099,950

General report by the Auditors

Financial year ended 31 December 2005

For the attention of the Sole Shareholder,

In performing the assignment entrusted to us by your shareholders' meeting, we hereby present our report covering the financial year ended on 31 December 2005 on:

- the audit of Pica - SASU's annual financial statements, as provided within this report,
- the justification of our assessments,
- the specific procedures and disclosures required by law.

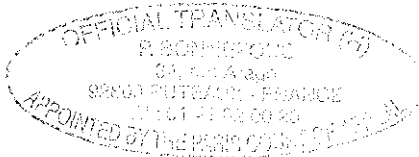
The annual financial statements were prepared by the Chairman. It is our duty, on the basis of our audit, to render an opinion on these accounts.

1. Opinion on the annual financial statements

We conducted our audit in accordance with the professional standards that apply in France; these standards require that we take measures to obtain a reasonable assurance that the financial statements do not contain any significant anomalies. In auditing the accounts, we sample the audit evidence that supports information contained in the financial statements. We also assess the accounting principles followed and appraise the significant estimates used in settling the accounts, as well as evaluate the way this information is presented. We believe that our audits provide a reasonable basis for our opinion, expressed below.

In our report dated 14 June 2005 concerning the financial year 2004, we had expressed a reservation since we had been unable to obtain items that justified the accounting of a provision for depreciation of € 1,263,984 of the current account held on the company SICARB, for which no certified financial statements were available. In the absence of any new item for the year, the net situation at opening and at closing would be in excess of € 1,263,984 if this provision had not been recorded.

KPMG



André HUET

Pica
"société par actions simplifiée unipersonnelle"
[simplified joint stock company with a single shareholder]
General Report by the Auditors

With these reservations, we hereby certify that these annual financial statements, prepared in line with French accounting principles, are consistent and true and provide a fair presentation of the company's operating results for the prior financial year as well as its financial position and asset base at the end of this financial year.

Without calling into question the opinion expressed above, we draw your attention to the point described in the comments to the Notes, regarding the cancellation in 2005 of the revenue item to be received from ICF.

2. Justification of the assessments

Pursuant to the provisions of Article L.823-9 of the Commercial Code concerning the justification of the assessments, we inform you that the assessments we have made, apart from those that led to the reservation stated above, concerned the appropriate nature of the accounting principles applied and the reasonable nature of the significant estimates used, particularly as concerns long-term investments, inventory and provisions for liabilities and charges.

The resulting assessments are part of our task of auditing the annual financial statements, in their broad interpretation, and therefore contributed to the formation of our opinion that is expressed in the first part of this report.

3 Specific audits and information

In line with the professional accounting standards applicable in France, we have also performed specific audits as provided for by the law.

With the exception of the facts outlined above, we have no observations to make as to the fairness of the annual accounts and their consistency with the information provided both in the Chairman's annual report and in the documents provided to the shareholders relating to the company's financial position and annual financial statements.

Paris La Défense and Paris, 23 May 2006

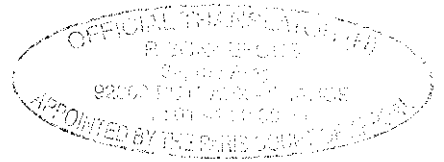
The Auditors

SALUSTRO REYDEL
Member of KPMG International

(signature)

André HUET
(signature)

François CAUBRIERE
Partner



Accounting methods and rules

(Decree no. 83-1020 of 29-11-1983 - Articles 7, 21, 24 start, 24-1, 24-2 and 24-3)

NOTES TO THE BALANCE SHEET AND INCOME STATEMENT

PICA SASU 2005

At the end of the financial year ended 31/12/2005 the Balance Sheet total came to € 33,405,944.

The income statement for the financial year, presented in list form, produced a profit of: € 3,314,650.

The notes or tables below are an integral part of the financial statements.

The general accounting conventions were applied, in compliance with the principle of prudence, in accordance with the fundamental hypotheses:

- continuity of operations,
- permanence of the accounting methods from one financial year to the next,
- independence of the financial years,

and in accordance with the general rules of drawing up and presenting the annual financial statements.

The fundamental method used to appraise the items entered on the accounts is the historical cost method.

Notable events of the year

By decision of the Extraordinary General Meeting held on 1 December 2005, the sole shareholder decided to wind up ACTITEX without liquidation.

This took effect by the universal transmission of the assets of ACTITEX in favour of PICA on 31 December 2005 at the end of the legal waiting period of 30 days for opposition by creditors, as specified by Article 1811-5 of the Civil Code.

Change in accounting method for this year

None.

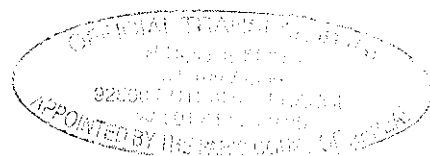
Property, plant and equipment

Property, plant and equipment items are valued at their acquisition cost (purchase price plus ancillary costs), or at their production cost, with the exception of fixed assets acquired prior to 31 December 1976, which were revalued.

Depreciation is calculated by the straight-line method or the diminishing-balance method depending on the anticipated useful life of the asset:

- Buildings 15 / 20 years
- Fixtures and improvements to buildings 5 / 10 years
- Tools and equipment 5/10 years
- Vehicles 5 years
- Office furniture 5 years
- Other 5 years

The technical units that structurally produce at costs higher than the market price and whose net book value had been provisioned in 2004 had their provision cancelled for the



same amount as the contributions to depreciation for the year. The balance of the provision is made up as follows:

- Facility producing carbonated fabric (Actitex) for € 154,000
- T2 facility producing activated carbon based on chemical wood for € 441,000

The GX191 fixed asset in progress concerning the treatment of drinking water was abandoned in 2004, taken out in 2005, and the provision reversed in the amount of € 112,000.

The fixed assets in progress, valued at a total of € 703,000, are chiefly made up of upgrading and security work initiated in financial year 2004.

Equity holdings, other capitalized investments, investment securities

The gross value is the purchase cost minus ancillary fees. When the inventory value is lower than the gross value, a provision for depreciation is formed for the value of the difference; if that provision is insufficient, a provision for depreciation of the current account is recorded and, if it is not, or additionally, a provision for contingencies and charges is formed.

The merger by takeover of ACTITEX by universal transmission of its assets to PICA led to that company's securities being annulled, and therefore a financial charge was recorded, and the reversal of the provision associated with those securities.

In the case of our subsidiaries, PICA USA, PICA Italy and PICA Australia, we used the "discounted cash flows" method, involving net discounting of net future results, to determine this inventory value. This new calculation at the end of 2005 led us to readjust the provisions for securities.

- * Pica Australia – total reversal of the provision, i.e., € 824,000
- * Pica Italy, continuation of the 2004 provision, i.e., € 650,000
- * Pica USA – partial reversal of the provision of € 981,000, to reduce it to € 636,000

Stocks

- Valuation of stocks
Stocks are valued at historical cost.

- Depreciation of stocks
There are two cases of depreciation of stocks:

- Depreciation for slow moving, dependent on the number of months of sales of finished products in stock:

- | | |
|------------------------------|--------------------|
| from six months to one year: | 50% depreciation |
| more than one year: | 100% depreciation. |

- Depreciation for "cost of the market", if the valuation of the product in stock is higher than the market price, we depreciate the difference.

Translated from the French

Approval no. C5106.10001

Obligatory form (article 53 A of
the General Tax Code)

①

BALANCE SHEET - ASSETSD.G.I. No. 2050 ⑥
(2006)

Company name: PICA

Duration of the financial year, in months* 12

Address: 1 Place de Turenne 94417 SAINT MAURICE

Duration of the previous financial year* 12

SIRET number: 56211521200069

APE (business code): 24.6L

None ☐ *

			Financial year N closed on: 31122005					N-1: 31122004	
			Gross 1		Depreciation, provisions 2		Net 3		Net 4
Subscribed capital not called up (I)			AA						
CAPITAL ASSETS *	Intangible assets	Capital costs *	AB		AC				
		Research and development costs *	AD	691,966	AE	652,924	39,042	2,579	
		Licenses, patents and similar rights	AF	41,980	AG	41,980			
		Goodwill (1)	AH	635,504	AI	625,121	10,384	7,622	
		Other intangible assets	AJ	5,022	AK	5,022			
		Advances and instalments on intangible assets	AL		AM				
	Tangible assets	Land	AN	526,033	AO	161,555	364,478	442,022	
		Buildings	AP	3,780,537	AQ	3,161,956	618,581	677,642	
		Technical fixtures, inc. equipment and machinery	AR	29,659,282	AS	21,679,483	7,979,799	5,541,909	
		Other tangible fixed assets	AT	373,032	AU	340,779	32,253	46,664	
		Fixed asset investment pending	AV	703,403	AW		703,403	1,512,884	
		Advances and instalments	AX	49,447	AY		49,447	40,176	
	Long term investments (2)	Shareholdings valued using the equivalent rating method	CS		CT				
		Other shareholdings	CU	3,185,145	CV	1,339,181	1,845,964	38,781	
		Receivables related to shareholdings	BB		BC				
		Other capitalised securities	BD		BE				
		Loans	BF	635,755	BG		635,755		
		Other long term investments*	BH	106,123	BI		106,123	73,482	
TOTAL (II)		BJ	40 393 229	BK	28,007,999	12 385 229	8,383,760		
WORKING CAPITAL	Stock *	Raw materials, supplies	BL	7,133,696	BM		7,133,696	2,180,967	
		Goods in progress	BN	1,492,540	BO	448,480	1,044,060	3,217,054	
		Services in progress	BP		BQ				
		Semi-finished and finished products	BR	2,712,037	BS		2,712,037		
		Merchandise	BT	656,812	BU	656,812			
	Creditor	Advances and instalments paid for orders	BV	8,606	BW		8,606	49,606	
		Customer receivables and related accounts (3) *	BX	7,313,067	BY	333,413	6,979,654	6,593,432	
		Other receivables (3)	BZ	4,264,191	CA	1,748,485	2,515,706	462,228	
	Other	Subscribed capital called up but not paid	CB		CC				
		Investment securities (of which own shares:)	CD		CE				
		Liquid assets	CF	465,899	CG		465,899	902,088	
Adjustment accounts	Deferred expenses (3) *	CH	4 664	CI		4,664	58,788		
	TOTAL (III)	CJ	24 051 511	CK	3,187,189	20,864,322	13,464,163		
	Expenses to be spread over several years * (IV)	CL							
	Bond redemption premiums (V)	CM							
	Asset conversion difference * (VI)	CN	156,393			156 393	156,840		
	OVERALL TOTAL (I to VI)	CO	64,601,132	1A	31 195 188	33,405,944	22,004,763		
Carried forward: (1): Including lease fees:			(2) Portion of net long term investments as under one year:		CP	(3) Portion at more than one year:		CR	
Reserving of ownership clause: *		Fixed asset:	Stock:		Receivables:				

* Explanations concerning this item are given in document no. 2032.

Translated from the French

Approval no. C5106.10001

Obligatory form (article 53 A of the
General Tax Code)

②

BALANCE SHEET – LIABILITIES before distributionD.G.I. No. 2051 ⑥
(2006)

Company name: PICA				None ☐ *			
				Financial year N	Financial year N-1		
SHAREHOLDERS' EQUITY	Individual or share capital (1) * (Part paid in: 7,099,950)			DA	7,099,950	7,099,950	
	Premiums for issue, merger, contribution etc.			DB	6,276,689	6,276,689	
	Revaluation reserves (2)* (of which equivalence difference	EK	)	DC			
	Legal reserve (3)			DD	540,000	540,000	
	Statutory reserves			DE			
	Regulated reserves (3)* of which special reserve for provisions for exchange rate fluctuations	B1	)	DF			
	Other reserves (Including reserve relative to purchase of works of art from living artists *	EJ	)	DG	140,694	140,694	
	Retained earnings			DH	(8,580,430)	(3,577,885)	
	PROFIT OR LOSS FOR THE FINANCIAL YEAR			DI	3,314,650	(5,002,545)	
	Investment subsidies			DJ			
	Provisions required by law *			DK			
	TOTAL (I)			DL	8,791,554	5,476,904	
Other own equity	Income from issues of near-equity securities			DM			
	Subordinated loans			DN			
	TOTAL (II)			DO	0	0	
Provisions for risks / expenses	Provisions for contingencies			DP	193,893	194,340	
	Provisions for expenses			DQ	1,327,659	1,631,815	
	TOTAL (III)			DR	1,521,552	1,826,156	
Current liabilities (4)	Convertible bond borrowings			DS			
	Other bonded borrowings			DT			
	Borrowings from and liabilities towards financial institutions (5)			DU	462,323	825,000	
	Other borrowings and financial liabilities (Of which preference shares)	EI		DV	15,203,793	5,255,329	
	Advances and instalments received for outstanding orders			DW			
	Supplier payables and related accounts			DX	4,461,159	4,978,165	
	Tax and welfare contribution liabilities			DY	1,349,483	1,663,001	
	Liabilities on investment in fixed assets and related accounts			DZ	316,684	389,022	
	Other liabilities			EA	1,260,384	1,525,511	
Adjustment account	Deferred income (4)			EB			
TOTAL (IV)			EC	23,053,826	14,636,027		
Liability conversion difference * (V)			ED	39,012	65,678		
OVERALL TOTAL (I to V)			EE	33,405,944	22,004,763		
NOTES	(1)	Revaluation differential incorporated into the capital			1B		
	(2)	of which	Special revaluation reserve(1959)	1C			
			Free revaluation differential	1D			
			Revaluation reserve (1976)	1E			
	(3)	Of which special reserve for long-term capital gains *			EF	16,025	16,025
	(4)	Liabilities and income deferred for less than one year			EG	23,053,826	11,730,823
(5)	Of which current bank overdrafts and credit balances in bank and postal-giro accounts			EH	417,137		

Explanations concerning this item are given in document no. 2032.

Translated from the French

Approval no. C5106.10001

③ **FINANCIAL YEAR INCOME STATEMENT (In list)**D.G.I. No. 2052 (illegible)
(2006)Obligatory form (article 53 A of the
General Tax Code)

Company name:		PICA						None ☐ *			
		Financial year N						Financial year (N-1)			
		France		Exports and intra-community deliveries		Total					
OPERATING INCOME	Sale of merchandise*	FA	989,068	FB	4,607,004	FC	5,596,072	4 675,907			
	Production sold { goods* services	FD	22,540,451	FE		FF	22,540,451	22 014,175			
		FG	2,569,481	FH		FI	2,569,481	3,116,013			
		Net sales *	FJ	26,099,001	FK	4,607,004	FL	30,706,005	29,806,095		
	Production in stock*						FM	549,734	(658,387)		
	Capitalized production *						FN	160,139	54,815		
	Operating subsidies						FO		10,669		
	Reversal of depreciation and provisions, transfer of costs * (9)						FP	3,921,099	1,342,666		
	Other income (1) (11)						FQ	9,999	670		
	Total of operational income (2) (I)						FR	35,346,976	30,556,528		
OPERATING EXPENDITURE	Merchandise purchases (including customs duties)*						FS	6,152,249	4,450,533		
	Change in stocks (merchandise)*						FT	36,447			
	Purchases of raw materials and other supplies (including customs duties)*						FU	13,473,551	6,955,086		
	Changes in stocks (raw materials and supplies)*						FV	(4,983,721)	1,082,200		
	Other purchases and external costs (3) (6 b)						FW	10,706,652	9,379,953		
	Taxes, duty and similar payments*						FX	670,935	764,471		
	Salaries and wages *						FY	4,433,987	4,911,662		
	Social contributions (10)						FZ	1,904,949	2,274,626		
	Operating allowances	On fixed assets - appropriations to depreciation*						GA	1,047,526	1,281,465	
		- appropriations to provisions*						GB			
		On working capital: appropriation to provisions						GC	988,271	3,102,213	
		For risks and expenses: appropriation to provisions						GD	72,458	689,870	
	Other expenditure (12)						GE	17,994	54,218		
	Total of operating expenditure (4) (II)						GF	34,521,297	34,946,297		
	1 - NET OPERATING INCOME (I - II)						GG	825,678	(4,389,770)		
Joint operations	Profit allocated or loss transferred *	(III)					GH				
	Loss incurred or profit transferred *	(IV)					GI				
FINANCIAL INCOME	Financial income from shareholdings (5)						GJ				
	Income from other transferable securities and receivables on capitalized assets (5)						GK				
	Other interest and similar income (5)						GL	56,418	94,416		
	Reversal on provisions and transfers of costs						GM	4,935,146	2,944,102		
	Positive exchange rate differences						GN	35,662	497,714		
	Net income from the disposal of transferable securities						GO				
	Total financial income (V)						GP	5,027,227	3,536,233		
FINANCIAL EXPENDITURE	Financial appropriations to depreciation and provisions *						GQ	1,187,717	4,471,643		
	Interest and similar costs (6)						GR	2,073,275	921,812		
	Negative exchange rate differences						GS	51,348	416,922		
	Net loss on the disposal of transferable securities						GT				
	Total financial expenditure (VI)						GU	3,312,339	5,810,377		
2 - FINANCIAL PROFIT (V - VI)						GV	1,714,887	(2,274,144)			
3 - PROFIT BEFORE TAX (I - II + III - IV + V - VI)						GW	2,540,566	(6,663,913)			

(FOOTNOTES: see table no. 2053) * Explanations concerning this item are given in document no. 2032.

Translated from the French

Approval no. C5106.10001

Obligatory form (article 53 A of the
General Tax Code)

④

FINANCIAL YEAR INCOME STATEMENT (continued)D.G.I. No. 2053 (illegible)
(2006)

Company name: PICA		None ☐ *			
		Financial year N	Financial year N-1		
Extraordinary income	Extraordinary income on management operations	HA	66,266	3,320,963	
	Extraordinary income on capital operations *	HB	7,500	100,000	
	Reversals of provisions and transfers of charges	HC	881,809	54,048	
	Total extraordinary income (7) (VII)	HD	955,576	3,475,012	
Extraordinary expenditure	Extraordinary expenditure on management operations (6 b)	HE	12,416	203,417	
	Extraordinary expenditure on capital operations *	HF	47,575	498,204	
	Exceptional appropriations to depreciation and provisions	HG	102,750	1,093,272	
	Total extraordinary expenditure (7) (VIII)	HH	162,741	1,794,893	
4 - EXTRAORDINARY INCOME (VII - VIII)		HI	792 835	1,680,119	
Employee profit-sharing (IX)		HJ			
Taxation on profits * (X)		HK	18,750	18,750	
TOTAL INCOME (I + III + V + VII)		HL	41,329,778	37,567,772	
TOTAL EXPENDITURE (II + IV + VI + VIII + IX + X)		HM	38,015,128	42,570,317	
5 - PROFIT OR LOSS (total income - total expenditure)		HN	3,314,650	(5,002,545)	
DEFERRED CHARGES	(1) of which partial net income on long term operations	HO			
	(2) of which	income from property rental	HY		
		operating income from previous financial years (to be specified in 8 below)	IG		20,616
	(3) Including	- equipment leasing *	HP	8,895	8,895
		- property leasing	HQ	59,194	58,700
	(4) Of which operating costs relating to previous financial years (to be specified in 8 below)	1H		4,985	
	(5) Of which income relating to affiliate companies	1J			
	(6) Of which interest paid relating to affiliate companies	1K		195,792	
	(6 b) Of which donations to good causes (art. 238 b of the G.T.C.)	HX			
	(9) Of which transfers of costs	A1	454,487		
	(10) Of which personal contributions by the operator (13)	A2			
	(11) Of which royalties for patent concessions and licences (income)	A3			
	(12) Of which royalties for patent concessions and licences (expenditure)	A4	11,774	4,342	
(13) Of which additional personal premiums and contributions: optional	A6	compulsory	A9		
(7) Details of extraordinary income and expenditure (in case of insufficient space, add a report following this model):		Financial year N			
		Extraordinary expenditure	Extraordinary income		
(8) Details of income and expenditure relating to previous financial years:		Financial year N			
		Previous expenditure	Previous income		

* Explanations concerning this item are given in document no. 2032.



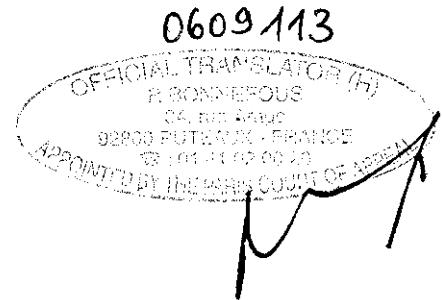
FL094/21

TRANSLUCTOR
Société de traduction
34, rue Arago - 92800 PUTEAUX
Tél : 01 41 02 00 33 - Fax : 01 41 02 00 33
E-mail : traductor@traductor.net
SIRET : 383 047 824 00047

SALUSTRO REYDEL
1, cours Valmy
92923 Paris La Défense Cedex
France

André HUET

6, rue Brey
75017 Paris
France



Pica

Société par actions simplifiée unipersonnelle

Rapport général des commissaires aux comptes

Exercice clos le 31 décembre 2005

Pica

Société par actions simplifiée unipersonnelle

Immeuble Le Dufy - 1, place de Turenne - 94410 Saint-Maurice

Ce rapport contient 22 pages

Référence : FC 062-18



SALUSTRO REYDEL
1, cours Valmy
92923 Paris La Défense Cedex
France

André HUET

6, rue Brey
75017 Paris
France

Pica

Société par actions simplifiée unipersonnelle

Siège social : Immeuble Le Dufy - 1, place de Turenne - 94410 Saint-Maurice
Capital social : €7.099.950

Rapport général des commissaires aux comptes

Exercice clos le 31 décembre 2005

A l'attention de l'Associé unique,

En exécution de la mission qui nous a été confiée par votre assemblée, nous vous présentons notre rapport relatif à l'exercice clos le 31 décembre 2005, sur :

- le contrôle des comptes annuels de la société Pica - SASU, tels qu'ils sont joints au présent rapport ;
- la justification de nos appréciations ;
- les vérifications spécifiques et les informations prévues par la loi.

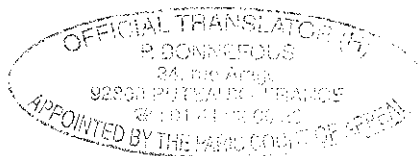
Les comptes annuels ont été arrêtés par le président. Il nous appartient, sur la base de notre audit, d'exprimer une opinion sur ces comptes.

1

Opinion sur les comptes annuels

Nous avons effectué notre audit selon les normes professionnelles applicables en France ; ces normes requièrent la mise en œuvre de diligences permettant d'obtenir l'assurance raisonnable que les comptes annuels ne comportent pas d'anomalies significatives. Un audit consiste à examiner, par sondages, les éléments probants justifiant les données contenues dans ces comptes. Il consiste également à apprécier les principes comptables suivis et les estimations significatives retenues pour l'arrêté des comptes et à apprécier leur présentation d'ensemble. Nous estimons que nos contrôles fournissent une base raisonnable à l'opinion exprimée ci-après.

Dans notre rapport du 14 juin 2005 relatif à l'exercice 2004, nous avons formulé une réserve en raison de l'absence d'obtention d'éléments justifiant la comptabilisation d'une provision pour dépréciation de 1 263 984 € du compte courant détenu sur la société SICARB, pour laquelle aucun états financiers certifiés n'étaient disponibles. En l'absence d'élément nouveau sur l'exercice, la situation nette à l'ouverture et à la clôture serait supérieure de 1 263 984 € si cette provision n'avait pas été enregistrée.



Sous cette réserve, nous certifions que les comptes annuels sont, au regard des règles et principes comptables français, réguliers et sincères et donnent une image fidèle du résultat des opérations de l'exercice écoulé ainsi que de la situation financière et du patrimoine de la société à la fin de cet exercice.

Sans remettre en cause l'opinion exprimée ci-dessus, nous attirons votre attention sur le point exposé dans la note de l'annexe concernant l'annulation en 2005 du produit à recevoir de la société ICF.

2 Justification des appréciations

En application des dispositions de l'article L.823-9 du Code de commerce relatives à la justification des appréciations, nous vous informons que les appréciations auxquelles nous avons procédé, outre celles ayant conduit à la réserve mentionnée ci-dessus, ont porté sur le caractère approprié des principes comptables appliqués et sur le caractère raisonnable des estimations significatives retenues, notamment pour ce qui concerne les immobilisations financières, les stocks et les provisions pour risques et charges.

Les appréciations ainsi portées s'inscrivent dans le cadre de notre démarche d'audit des comptes annuels pris dans leur ensemble, et ont donc contribué à la formation de notre opinion exprimée dans la première partie de ce rapport.

3 Vérifications et informations spécifiques

Nous avons également procédé, conformément aux normes professionnelles applicables en France, aux vérifications spécifiques prévues par la loi.

A l'exception de l'incidence des faits exposés ci-dessus, nous n'avons pas d'autres observations à formuler sur la sincérité et la concordance avec les comptes annuels des informations données dans le rapport de gestion du Président et dans les documents adressés à l'associé unique sur la situation financière et les comptes annuels.

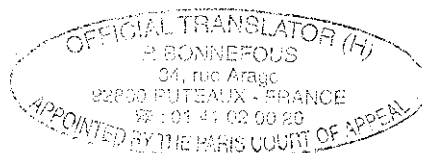
Paris La Défense et Paris, le 23 mai 2006

Les commissaires aux comptes

Salustro Reydel
Membre de KPMG International

André HUET

François Caubrière
Associé



Règles et méthodes comptables

(Décret n° 83-1020 du 29-11-1983 - articles 7, 21, 24 début, 24-1, 24-2 et 24-3)

ANNEXE AU BILAN ET AU COMPTE DE RESULTAT

PICA SASU 2005

A l'issue de l'exercice clos le 31/12/2005 le total Bilan ressort à 33 405 944 Euros.
Le compte de résultat de l'exercice, présenté sous forme de liste dégage un bénéfice de :
3 314 650 Euros.

Les notes ou tableaux ci-après font partie intégrante des comptes annuels.

Les conventions générales comptables ont été appliquées, dans le respect du principe de prudence, conformément aux hypothèses de bases :

- continuité de l'exploitation,
- permanence des méthodes comptables d'un exercice à l'autre,
- indépendance des exercices,

et conformément aux règles générales d'établissement et de présentation des comptes annuels.

La méthode de base retenue pour l'évaluation des éléments inscrits en comptabilité est la méthode des coûts historiques.

Faits caractéristiques de l'exercice.

Par décision de l'Assemblée Générale extraordinaire du 1^{er} décembre 2005, l'actionnaire unique a décidé la dissolution sans liquidation de la société ACTITEX.
Celle-ci a pris effet par la transmission universelle du patrimoine de la société ACTITEX au profit de la société PICA en date du 31 décembre 2005 au terme du délai légal de 30 jours d'opposition des créanciers prévu par l'article 1844-5 du code civil.

Changement de méthode comptable de la période

Néant.

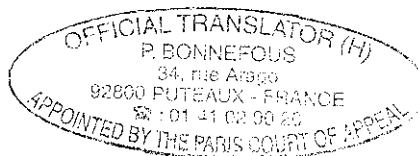
Immobilisations corporelles

Les immobilisations sont évaluées à leur coût d'acquisition (Prix d'achat et frais accessoires), ou à leur coût de production, à l'exception des immobilisations acquises avant le 31 Décembre 1976 qui ont fait l'objet d'une réévaluation.

Les amortissements pour dépréciation sont calculés suivant le mode linéaire ou dégressif en fonction de la durée de vie prévue.

- Constructions 15/20 ans
- Agencements et aménagements / constructions 5/10 ans
- Matériel et outillage 5/10 ans
- Matériel de transport 5 ans
- Mobilier de bureau 5 ans
- Autres 5 ans

Les ensembles techniques qui produisent structurellement à des coûts supérieurs au prix de marché et dont la valeur nette comptable avait été provisionnée en 2004, ont fait l'objet d'une



reprise de provision à concurrence des dotations aux amortissements de l'année. Le solde de la provision se compose comme suit :

- Installation produisant du tissu carboné (Actitex) pour 154 K€
- Installation T2 produisant du charbon actif sur base de bois chimique pour 441 K€

L'immobilisation en cours GX191 concernant le traitement d'eau potable qui a été abandonné en 2004, a été sortie en 2005 et la provision reprise pour 112 K€

Les immobilisations en cours, d'un montant de 703 K€, sont principalement constituées de travaux de mise en conformité et de sécurité initiés sur l'exercice 2004.

Participations, autres titres immobilisés, valeurs mobilières de placement

La valeur brute est constituée par le coût d'achat hors frais accessoires. Lorsque la valeur d'inventaire est inférieure à la valeur brute, une provision pour dépréciation est constituée du montant de la différence ; si cette provision est insuffisante, une provision pour dépréciation du compte courant est constatée et, à défaut ou en complément, une provision pour risques et charges est dotée.

La fusion absorption d'ACTITEX par transmission universelle de son patrimoine à PICA, a conduit à la sortie des titres de cette dernière, donc à la constatation d'une charge financière ainsi qu'à la reprise de la provision liée à ces titres.

Dans le cas de nos filiales, PICA USA, PICA Italie et PICA Australie, nous avons utilisé la méthode financière des "discounted cash flows", c'est à dire la valeur actualisée nette des résultats nets futurs, pour déterminer cette valeur d'inventaire. Ce nouveau calcul à fin 2005 nous a conduit à un réajustement des provisions pour titres :

- PICA Australie, reprise totale de la provision soit 834 K€
- PICA Italie, maintien de la provision 2004 soit 650 K€
- PICA USA, reprise partielle de la provision de 981 K€ pour ramener celle-ci à 636 K€

Stocks

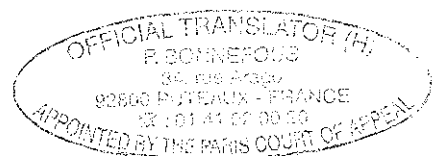
- Valorisation des stocks
Les stocks sont valorisés au coût historique.

- Dépréciation des stocks
Il existe deux cas de dépréciation des stocks :

- Dépréciation pour "slow moving" en fonction du nombre de mois de ventes de produits finis en stock :

de six mois à un an :	50% de dépréciation
au delà d'un an :	100% de dépréciation

- Dépréciation pour "cost of the market", si la valorisation du produit en stock est supérieure au prix du marché, on déprécie de la différence.



Désignation de l'entreprise : **PICA** Durée de l'exercice exprimée en nombre de mois * **1 2**

Adresse de l'entreprise : **1 Place de Turenne** Durée de l'exercice précédent * **1 2**

Numéro SIRET* **5 6 2 1 1 5 2 1 2 0 0 0 6 9** Code APE **2 4 . 6 L** Néant ☐ *

				Exercice N clos le, 3 1 1 2 2 0 0 5	N-1 3 1 1 2 0 4			
		Brut 1	Amortissements, provisions 2	Net 3	Net 4			
Capital souscrit non appelé (I)		AA						
ACTIF IMMOBILISÉ *	IMMOBILISATIONS INCORPORELLES	Frais d'établissement *	AB	AC				
		Frais de recherche et développement *	AD	AE	691 966	652 924	39 042	2 579
		Concessions, brevets et droits similaires	AF	AG	41 980	41 980		
		Fonds commercial (1)	AH	AI	635 504	625 121	10 384	7 622
		Autres immobilisations incorporelles	AJ	AK	5 022	5 022		
		Avances et acomptes sur immobilisations incorporelles	AL	AM				
	IMMOBILISATIONS CORPORELLES	Terrains	AN	AO	526 033	161 555	364 478	442 022
		Constructions	AP	AQ	3 780 537	3 161 956	618 581	677 642
		Installations techniques, matériel et outillage industriels	AR	AS	29 659 282	21 679 483	7 979 799	5 541 909
		Autres immobilisations corporelles	AT	AU	373 032	340 779	32 253	46 664
		Immobilisations en cours	AV	AW	703 403		703 403	1 512 884
		Avances et acomptes	AX	AY	49 447		49 447	40 176
	IMMOBILISATIONS FINANCIÈRES (2)	Participations évaluées selon la méthode de mise en équivalence	CS	CT				
		Autres participations	CU	CV	3 185 145	1 339 181	1 845 964	38 781
		Créances rattachées à des participations	BB	BC				
		Autres titres immobilisés	BD	BE				
		Prêts	BF	BG	635 755		635 755	
		Autres immobilisations financières *	BH	BI	106 123		106 123	73 482
	TOTAL (II)		BJ	BK	40 393 229	28 007 999	12 385 229	8 383 760
ACTIF CIRCULANT	STOCKS *	Matières premières, approvisionnements	BL	BM	7 133 696		7 133 696	2 180 967
		En cours de production de biens	BN	BO	1 492 540	448 480	1 044 060	3 217 054
		En cours de production de services	BP	BQ				
		Produits intermédiaires et finis	BR	BS	2 712 037		2 712 037	
		Marchandises	BT	BU	656 812	656 812		
	Avances et acomptes versés sur commandes	BV	BW	8 606		8 606	49 606	
	CRÉANCES	Clients et comptes rattachés (3) *	BX	BY	7 313 067	333 413	6 979 654	6 593 432
		Autres créances (3)	BZ	CA	4 264 191	1 748 485	2 515 706	462 228
		Capital souscrit et appelé, non versé	CB	CC				
	DIVERS	Valeurs mobilières de placement (dont actions propres)	CD	CE				
		Disponibilités	CF	CG	465 899		465 899	902 088
	Comptes de régularisation	Charges constatées d'avance (3) *	CH	CI	4 664		4 664	58 788
TOTAL (III)		CJ	CK	24 051 511	3 187 189	20 864 322	13 464 163	
Charges à répartir sur plusieurs exercices *		(IV)	CL					
Primes de remboursement des obligations		(V)	CM					
Ecarts de conversion actif *		(VI)	CN	156 393		156 393	156 840	
TOTAL GÉNÉRAL (I à VI)		CO	1A	64 601 132	31 195 188	33 405 944	22 004 763	
Renvois : (1) Dont droit au bail :		(2) Part à moins d'un an des immobilisations financières nettes :		(3) Part à plus d'un an :		CR		
Clause de réserve de propriété : *		Stocks :		Créances :				

Désignation de l'entreprise : P I C A

Néant

		Exercice N	Exercice N - 1
CAPITAUX PROPRES	Capital social ou individuel (1)* (Dont versé : 7 099 950)	DA 7 099 950	7 099 950
	Primes d'émission, de fusion, d'apport, ...	DB 6 276 689	6 276 689
	Écarts de réévaluation (2)* (dont écart d'équivalence EK)	DC	
	Réserve légale (3)	DD 540 000	540 000
	Réserves statutaires ou contractuelles	DE	
	Réserves réglementées (3)* (Dont réserve spéciale des provisions pour fluctuation des cours B1)	DF	
	Autres réserves (Dont réserve relative à l'achat d'oeuvres originales d'artistes vivants* EJ)	DG 140 694	140 694
	Report à nouveau	DH (8 580 430)	(3 577 885)
	RÉSULTAT DE L'EXERCICE (bénéfice ou perte)	DI 3 314 650	(5 002 545)
	Subventions d'investissement	DJ	
	Provisions réglementées *	DK	
	TOTAL (I)	DL 8 791 554	5 476 904
Autres fonds propres	Produit des émissions de titres participatifs	DM	
	Avances conditionnées	DN	
	TOTAL (II)	DO 0	0
Provisions pour risques et charges	Provisions pour risques	DP 193 893	194 340
	Provisions pour charges	DQ 1 327 659	1 631 815
	TOTAL (III)	DR 1 521 552	1 826 156
DETTES (4)	Emprunts obligataires convertibles	DS	
	Autres emprunts obligataires	DT	
	Emprunts et dettes auprès des établissements de crédit (5)	DU 462 323	825 000
	Emprunts et dettes financières divers (Dont emprunts participatifs EI)	DV 15 203 793	5 255 329
	Avances et acomptes reçus sur commandes en cours	DW	
	Dettes fournisseurs et comptes rattachés	DX 4 461 159	4 978 165
	Dettes fiscales et sociales	DY 1 349 483	1 663 001
	Dettes sur immobilisations et comptes rattachés	DZ 316 684	389 022
	Autres dettes	EA 1 260 384	1 525 511
Compte régul.	Produits constatés d'avance (4)	EB	
	TOTAL (IV)	EC 23 053 826	14 636 027
	Écarts de conversion passif * (V)	ED 39 012	65 678
	TOTAL GÉNÉRAL (I à V)	EE 33 405 944	22 004 763
RENVOIS	(1) Écart de réévaluation incorporé au capital	1B	
	(2) Dont { Réserve spéciale de réévaluation (1959) Écart de réévaluation libre Réserve de réévaluation (1976)	1C 1D 1E	
	(3) Dont réserve spéciale des plus-values à long terme *	EF 16 025	16 025
	(4) Dettes et produits constatés d'avance à moins d'un an	EG 23 053 826	11 730 823
	(5) Dont concours bancaires courants, et soldes créditeurs de banques et CCP	EH 417 137	

* Des explications concernant cette rubrique sont données dans la notice n°2032

OFFICIAL TRANSLATOR (17)
P. BONNEFOUS
34, rue Arago
92000 PUTEAUX - FRANCE
01 47 41 02 00 20
APPOINTED BY THE PARIS COURT OF APPEAL

Désignation de l'entreprise :

PICA

Néant

*

		Exercice N				Exercice (N-1)			
		France		Exportations et livraisons intracommunautaires		Total			
PRODUITS D'EXPLOITATION	Ventes de marchandises *	FA	989 068	FB	4 607 004	FC	5 596 072	4 675 907	
	Production vendue { biens * services *	FD	22 540 451	FE		FF	22 540 451	22 014 175	
		FG	2 569 481	FH		FI	2 569 481	3 116 013	
	Chiffre d'affaires nets*	FJ	26 099 001	FK	4 607 004	FL	30 706 005	29 806 095	
	Production stockée *					FM	549 734	(658 387)	
	Production immobilisée *					FN	160 139	54 815	
	Subventions d'exploitation					FO		10 669	
	Reprises sur amortissements et provisions, transferts de charges * (9)					FP	3 921 099	1 342 666	
	Autres produits (1) (11)					FQ	9 999	670	
	Total des produits d'exploitation (2) (I)						FR	35 346 976	30 556 528
CHARGES D'EXPLOITATION	Achats de marchandises (y compris droits de douane) *						FS	6 152 249	4 450 533
	Variation de stock (marchandises) *						FT	36 447	
	Achats de matières premières et autres approvisionnements (y compris droits de douane) *						FU	13 473 551	6 955 086
	Variation de stock (matières premières et approvisionnements) *						FV	(4 983 721)	1 082 200
	Autres achats et charges externes (3) (6 bis) *						FW	10 706 652	9 379 953
	Impôts, taxes et versements assimilés *						FX	670 935	764 471
	Salaires et traitements *						FY	4 433 987	4 911 662
	Charges sociales (10)						FZ	1 904 949	2 274 626
	DOTATIONS D'EXPLOITATION	{	- dotations aux amortissements *				GA	1 047 526	1 281 465
			- dotations aux provisions *				GB		
			Sur actif circulant : dotations aux provisions *				GC	988 271	3 102 213
	Pour risques et charges : dotations aux provisions						GD	72 458	689 870
	Autres charges (12)						GE	17 994	54 218
	Total des charges d'exploitation (4) (II)						GF	34 521 297	34 946 297
1 - RÉSULTAT D'EXPLOITATION (I - II)						GG	825 678	(4 389 770)	
opérations en commun	Bénéfice attribué ou perte transférée * (III)						GH		
	Perte supportée ou bénéfice transféré * (IV)						GI		
PRODUITS FINANCIERS	Produits financiers de participations (5)						GJ		
	Produits des autres valeurs mobilières et créances de l'actif immobilisé (5)						GK		
	Autres intérêts et produits assimilés (5)						GL	56 418	94 416
	Reprises sur provisions et transferts de charges						GM	4 935 146	2 944 102
	Différences positives de change						GN	35 662	497 714
	Produits nets sur cessions de valeurs mobilières de placement						GO		
Total des produits financiers (V)						GP	5 027 227	3 536 233	
CHARGES FINANCIÈRES	Dotations financières aux amortissements et provisions *						GQ	1 187 717	4 471 643
	Intérêts et charges assimilées (6)						GR	2 073 275	921 812
	Différences négatives de change						GS	51 348	416 922
	Charges nettes sur cessions de valeurs mobilières de placement						GT		
Total des charges financières (VI)						GU	3 312 339	5 810 377	
2 - RÉSULTAT FINANCIER (V - VI)						GV	1 714 887	(2 274 144)	
3 - RÉSULTAT COURANT AVANT IMPÔTS (I - II + III - IV + V - VI)						GW	2 540 566	(6 663 913)	

(RENOIS : voir tableau n° 2053) * Des explications concernant cette rubrique sont données dans la notice n° 2052

Désignation de l'entreprise :

PICA

Néant

		Exercice N	Exercice N - 1
PRODUITS EXCEPTIONNELS	Produits exceptionnels sur opérations de gestion	HA 66 266	3 320 963
	Produits exceptionnels sur opérations en capital *	HB 7 500	100 000
	Reprises sur provisions et transferts de charges	HC 881 809	54 048
	Total des produits exceptionnels (7)(VII)	HD 955 576	3 475 012
CHARGES EXCEPTIONNELLES	Charges exceptionnelles sur opérations de gestion (6 bis)	HE 12 416	203 417
	Charges exceptionnelles sur opérations en capital *	HF 47 575	498 204
	Dotations exceptionnelles aux amortissements et provisions	HG 102 750	1 093 272
	Total des charges exceptionnelles (7) (VIII)	HH 162 741	1 794 893
4 - RÉSULTAT EXCEPTIONNEL (VII - VIII)		HI 792 835	1 680 119
Participation des salariés aux résultats de l'entreprise (IX)		HJ	
Impôts sur les bénéfices * (X)		HK 18 750	18 750
TOTAL DES PRODUITS (I + III + V + VII)		HL 41 329 778	37 567 772
TOTAL DES CHARGES (II + IV + VI + VIII + IX + X)		HM 38 015 128	42 570 317
5 - BÉNÉFICE OU PERTE (Total des produits - total des charges)		HN 3 314 650	(5 002 545)
RENOIS	(1) Dont produits nets partiels sur opérations à long terme	HO	
	(2) Dont { Produits de locations immobilières	HY	
	{ Produits d'exploitation afférents à des exercices antérieurs (à détailler au (8) ci-dessous)	IG	20 616
	(3) Dont { - Crédit-bail mobilier *	HP	8 895
	{ - Crédit-bail immobilier	HQ	59 194
	(4) Dont charges d'exploitation afférentes à des exercices antérieurs (à détailler au (8) ci-dessous)	IH	4 985
	(5) Dont produits concernant les entreprises liées	IJ	
	(6) Dont intérêts concernant les entreprises liées	IK	195 792
	(6 bis) Dont dons faits aux organismes d'intérêt général (art. 238 bis du C.G.I.)	HX	
	(9) Dont transferts de charges	A1	454 487
	(10) Dont cotisations personnelles de l'exploitant (13)	A2	
	(11) Dont redevances pour concessions de brevets, de licences (produits)	A3	
	(12) Dont redevances pour concessions de brevets, de licences (charges)	A4	11 774
(13) Dont primes et cotisations complémentaires personnelles : facultatives A6 obligatoires A9			
(7) Détail des produits et charges exceptionnels (Si ce cadre est insuffisant, joindre un état du même modèle) :		Exercice N	
		Charges exceptionnelles	Produits exceptionnels
(8) Détail des produits et charges sur exercices antérieurs :		Exercice N	
		Charges antérieures	Produits antérieurs

OFFICIAL TRANSLATOR (H)
P. BONNEFOUS
92000 NANT-AUX-FRANCS
APPROVED BY THE CHANCERY COURT OF APPEAL